



今日关注

- 全球富国发出救市总动员令

财经要闻

- 党的十七届三中全会在京举行 胡锦涛作重要讲话
- 20国集团承诺采取一切手段稳定金融市场
- 央行副行长易纲：希望发达经济体稳定市场措施尽快实施
- 存款和贷款增长良好 深发展三季度业绩预增 80%

东吴动态

- 东吴优信稳健债券型基金 10月6日起发行

理财花絮

- 大跌后是否能捡“低价基金”

热点聚焦

- 全球股市跌风四起 A股能否独善其身？

机构观点

- 安信证券：银行业——本次降息对息差的影响较轻微

旗下基金净值表

2008-10-10

基金名称	最新	累计	涨跌
东吴嘉禾	0.5240	2.2440	-2.13%
东吴双动力	0.9338	1.4538	-1.93%
东吴轮动	0.6847	0.6847	-2.34%

主要市场表现

指数	最新	涨跌
上证指数	2000.57	-3.57%
深圳成指	6385.35	-5.52%
沪深300	1906.96	-4.43%
香港恒生指数	14796.87	-7.19%
标普500指数	899.22	-1.18%
道琼斯指数	8451.19	-1.49%
纳斯达克指数	1649.51	0.27%

今日关注

全球富国发出救市总动员令

G20 集团于 10 月 11 日在华盛顿举行会谈后发布了一份共同声明称，该集团将“动用所有经济和金融手段，确保金融市场的稳定和健康运行”。G20 是 20 个富有国家和新兴经济体国家组成的集团，成员包括 7 个发达国家和一些新兴经济体国家，如“金砖四国”巴西、俄罗斯、中国和印度。G20 于 1999 年创立，其成员的经济总量占世界的 85%。据悉，G20 还呼吁成员国采取共同行动，他们认为，由于应对危机的各国措施“紧密联系，因此单个国家的救市行为不能伤害其他国家和世界金融体制的稳定。”G20 表示，其成员“决心采取共同行动，改善对世界金融市场的管制、监管和全部运作。”此前，美国、英国、加拿大、法国、德国、意大利和日本 7 个国家在 10 月 10 日同意采取所有可能的手段控制金融危机，其中包括不允许大型银行破产等措施。美国总统布什对 G20 非常重视。白宫发言人表示，美国总统布什在 G20 会议上称，“我们正面对一个危机，它不仅发生在美国和绝大多数发达经济体，也将影响发展中国家。”发言人还表示，布什呼吁所有国家，无论是富国还是穷国，都必须采取共同行动。（资料来源：安邦资讯）

财经要闻

党的十七届三中全会在京举行 胡锦涛作重要讲话

中国共产党第十七届中央委员会第三次全体会议，于 2008 年 10 月 9 日至 12 日在北京举行。全会由中央政治局主持。中央委员会总书记胡锦涛作了重要讲话。（上海证券报）

20 国集团承诺采取一切手段稳定金融市场

20 国集团财政部长和央行行长特别会议 11 日在华盛顿召开。会议强调，20 国集团将团结一致，深化合作，采取一切可行的措施共同应对此次国际金融危机。（上海证券报）

央行副行长易纲：希望发达经济体稳定市场措施尽快实施

在日前召开的国际货币基金组织 (IMF) 国际货币与金融委员会第十八届会议上，中国人民银行副行长易纲表示，中国当前最重要的是保持经济、金融和资本市场稳定。中国愿意继续与有关国家加强协调与配合，也希望世界各国齐心协力，共同维护国际金融市场的稳定。希望发达经济体近来采取的稳定金融市场的措施尽快实施并取得积极成效。（中国证券报）

存款和贷款增长良好 深发展三季度业绩预增 80%

深发展今日公布了三季度业绩预增公告。公司预测今年 1-9 月累计净利润较去年同期相比将增长 75%到 80%，为 32.79 亿元至 33.73 亿元，公司 1-9 月基本每股收益较去年同期相比将增长 56%到 61%。（上海证券报）

东吴动态

东吴优信稳健债券型基金 10月6日起发行

东吴基金旗下第四只基金——东吴优信稳健债券基金日前获得中国证监会批复，将于10月6日起在中国建设银行等各大银行及券商发售，这也是该公司旗下首只债券型基金。该基金债券类资产的比例不低于基金资产的80%，股票等权益类证券的比例不超过20%，而现金或到期日在一年以内的政府债券则不低于5%，是一只具有较低风险的基金产品。

理财花絮

大跌后是否能捡“低价基金”

最近有一条消息引起了笔者的注意，某权威机构日前进行了一个投资者调查显示，大多数投资者考虑补仓基金，明确表示短期内不考虑补仓基金的基民不足两成，但同时，有超过五成的受访基民打算主要选择低净值基金进行补仓。市场大幅下跌后，跌破面值的基金遍地都是，不到五毛的基金也不稀奇，但是否能仅仅冲着便宜、低价就去投资，值得商榷。

根据此前银河证券基金研究中心的数据，截至9月8日，在261只股票方向开放式基金中，有200只的份额净值已经跌破1元面值，占比近77%，单位净值低于六毛的低价基金也达到了63只，约占总数的四分之一，而其中四毛基金、五毛基金的数量分别有14只和49只。和低价股票一样，低价基金并不等于“低估”，不能因为面值便宜就去投资。仔细分析一下，低价基金之所以低价大致有如下几种情况：

其一，基金此前进行了拆分或大比例分红等活动，净值被人为地“迫降”了，这里面也要仔细分析、区别对待，拆分或者大比例分红的时点很关键，去年行情的高点上有很多基金进行了大比例分红，分红之后又引来了大量申购，申购的资金被迫高位建仓，之后的业绩自然很难理想；反之，有的基金选择在年初进行分红，分红之后股票仓位降低，也就减少了股票下跌的损失；其二，就如同今年以来的行情，股市大跌将近70%，泥沙俱下，基金也不能幸免，净值被“腰斩”，这其中，成立不久的新基金或是次新基金更是容易跌破面值，这时，投资者需要对比该基金的跌幅，是否跑赢了指数，是否跑赢了业绩基准；如果说前两种情况的基金中还是能够淘一下金的话，那么第三种情况尤其需要引起投资者的警惕了，就是基金本身的投资实力差，遇到急速下跌的市场之后完全失去抵抗能力，净值如自由落体般滑落，对于这类基金，千万不能抱着“捡便宜货”的心态。

热点聚焦

全球股市跌风四起 A 股能否独善其身？

全球股市跌风四起 A 股能否独善其身 全球主要央行联手降息，依然没能阻挡全球股市的持续暴跌，以致中国央行双率齐降的重大利好未能再现 A 股大涨的神奇作用。然而，上证指数仅小跌 17 点以及近日 A 股极为明显的抗跌走势，已经初步显示出相对独立性的 A 股市场有望在全球跌风四起中独善其身。

沧海横流 初显强势

本周称得上是全球股市溃不成军的一周，美国上周五虽然通过了 8500 亿美元救市方案但股市依然暴跌，加上欧洲银行业危机日益显现，终于导致全球股市跌风四起。虽然本周三美国等全球主要央行联手降息，依然没能扭转全球股市的崩盘式走势。美国股市已连续大跌 5 天，日本股市出现了 1987 年股灾以来最大跌幅。在这种背景下，前天出台的重大政策利好对 A 股市场的作用明显大打折扣。

昨天上证指数虽然高开了 33 点，但稍稍摸高便掉头往下，一刻钟后大盘翻绿，随后虽然多次冲高，但始终未能再次挑战开盘高点。午后随着金融板块的全线回落，大盘一波低于一波，最后以次低点 2074 点报收。在遇上重大利好的情况下，成交量却萎缩至 400 亿元下方，表明投资者极为谨慎。

虽然昨天走势让投资者非常失望，但相对于全球央行联手降息后周边股市依然大跌、暴跌，A 股市场明显显现出强势特征。值得一提的是，从本周前四个交易日的情况看，除了周一出现了“十一”休假期间补跌性质的大跌外，后几天跌幅大大小于周边股市。

抗跌背后 大有文章

前段时间的 A 股走势可以概括为周边市场大涨，A 股小涨或不涨；周边市场小跌，A 股大跌；周边市场大跌，A 股暴跌。近日这种与先前有着天壤之别的走势看似偶然，其实背后大有文章。

首先，A 股市场从去年 10 月的 6124 点下跌至最低点 1802 点，跌幅高达 70.6%，成为全球股市此轮下跌的“跳水冠军”，其跌幅甚至大大超过先前 2245 点到 998 点的跌幅，后者后来居然成了大盘暴涨 5 倍的起点。任何股市既然不会只跌不涨，已经严重超跌的 A 股自然不应成为类似美国股市那样出现了严重金融危机跌幅却大大小于 A 股的“垫背”。

其次，虽然 A 股市场已成为全球股市的一员，但由于人民币没有实行自由兑换，A 股本质上仍然是一个封闭的市场，和许多国际投资者自由买卖的股市不一样，A 股市场不存在国际资金大量抽离回流的问题。

再次，股市作为国民经济的晴雨表理应反映各自国家的基本面。从宏观经济看，虽然增速放缓，我国的 GDP 依然保持在 10% 以上，即使以后回落到 8%，仍然属于全球领先。而且我国的金融机构除

了少量不良债券，总体经营相当稳健，没有类似欧洲有些银行那样的风险。

另外，A股市场自"9·19"救市政策推出后，众多组合利好尚在实施中。由于此轮救市还有很多"政策牌"可打，所以大盘不会轻易跟随周边市场下跌。

机构观点

安信证券：银行业——本次降息对息差的影响较轻微

1. 本次降息在市场预期以内，未来仍可能出现不对称降息

由于之前央票发行利率的明显走低，市场对本次降息有所预期。采用对称降息的方式减小了降息对银行息差的冲击。但值得注意的是，取消利息税的方法只能使用一次，年内如果再度降息，仍有可能采取单降贷款利率的不对称方式，对息差的负面影响相对会比这次更大。

2. 银行流动性持续好转

准备金率下调对资产价格（尤其是债券市场）具备正面意义，此次下调大约释放 2300 亿资金。短期来看准备金率下调造成的利息收入增加和息差扩大（1BP 左右）基本可以忽略。

3. 降息导致大多数银行息差继续收窄

尽管降息采取了对称的方式，但由于活期存款不在降息范围内，银行的息差仍将小幅收窄。从时间上来看，本次降息对 08 年的利润影响较小，将全部体现在 09 年的利润表内。

考虑到降息的期限结构差异，上市银行方面，活期存款比例低的银行、贷款集中在断短端的银行（如宁波银行大量发放中小企业贷款导致 1 年期贷款占比较高）的情况略好些。此次加息对银行 09 年利润总额影响约正负 1.5% 之间。

4. 投资策略

此次降息也是全球各国央行释放流动性的力量之一。近期我们需要考虑的问题是上市银行可能由于对 09 年盈利不乐观的预期而加大 08 年下半年的费用（尤其是资产减值费用）的计提力度，这将导致 08 年年报低于预期。持续降息的趋势也基本确立。

免责声明：本报告中的信息均来自公开资料，本公司力求但不保证这些信息的准确性及完整性。本报告及这些信息所表达的意见并不构成对所述证券买卖的出价或征价。本报告中的观点亦仅为参考不必然代表东吴基金管理有限公司或者其他关联机构的正式观点。

基金有风险，投资需谨慎。所有基金绩效之信息，均为过去绩效，不代表对未来的绩效预测。

欢迎访问东吴基金公司网站：www.scfund.com.cn，客服电话：021-50509666。